



徽商期货  
HUISHANG FUTURES

徽商期货

如期而获



# 美国大选背后博弈因素对我国粮食进口影响

成文日期：2024 年 7 月 30 日

徽商期货有限责任公司  
投资咨询业务资格：  
皖证监函字【2013】280 号

徽商期货研究所  
农产品部

刘冰欣 农产品分析师  
从业资格号：F3085971  
电话：0551-65116037  
Email：liubx@hsqh.net

郭文伟 农产品分析师  
从业资格号：F3047852  
投资咨询资格号：Z0015767  
电话：0551-62873390

## 摘要

作为我国进口量最大的农产品，一旦 11 月大选定下川普再度入主白宫，2018 年的贸易争端再度上演或不可避免，而大豆作为我国进口量最大的农产品，是肯定会被列入反制清单中的。

为了应对中美之间可能会重燃的贸易战战火，避免一部分因关税上涨带来的损失，国内油厂已经有了增加大豆储备的“未雨绸缪”。但此一时彼一次，国内从可以从上一轮的贸易战中，也找到一些可以借鉴的经验，对外确保大豆供应的多元化，极大地降低了对美国的依赖，对内也有一定的政策刺激国内种大豆的积极性。但不可忽视的是，由于我国油料作物的进口依赖度较强，进口来源的风险还是应该防患于未然。

虽然从全球大的供需角度来看，油料作物供需依然宽松，美豆近期因主产区天气晴好有下破 1000 美分的可能，但国内豆粕近期下跌动能减弱，因此不建议过分看空，或关注豆菜粕 1 月价差扩大的套利机会。

**风险提示：**北美主产区天气炒作拉开序幕、下游饲料企业备货情绪升温

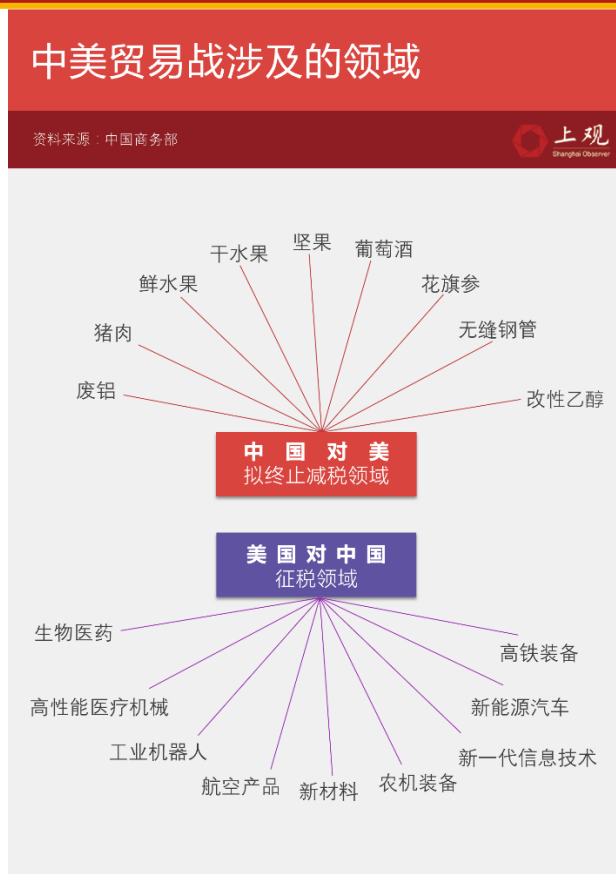
## 一、2017~2021 年中美贸易争端情况回顾

美国当地时间 2024 年 7 月 21 日，美国总统拜登宣布不再寻求竞选连任总统，并支持副总统哈里斯作为民主党总统候选人参加 2024 年大选。这一消息给 11 月美国大选带来新的不确定性，目前市场预期川普大选获胜的呼声很高。回顾 6 年前川普在 2017 年入住美国白宫后对全球发起的贸易争端，针对我国主要发生在两个方面：一是中国比较具有优势的出口领域；二是中国没有优势的进口和技术知识领域。前者基本上是竞争性的，而后者是市场不完全起作用的，它们对两国经济福利和长期发展的影响是不同的。

### （一）中美贸易战涉及领域

中美贸易战于 2018 年 7 月在时任美国总统特朗普执政期间开始。回顾贸易战的始末，第一轮是在 2018 年 7 月 6 日，美国对从中国进口的约 340 亿美元的商品征收 25% 的关税，包括汽车、硬盘和飞机零部件，随后中国采取反制措施，对原产于美国的 545 种商品征收 25% 的关税，共价值 340 亿美元，其中包括农产品、汽车和水产品。

图 1：中美 2018 年开始的贸易战主要涉及领域一览



数据来源：网络、徽商期货研究所

## （二）贸易争端爆发后的事态进程

自 2018 中美贸易摩擦爆发后，上半年就进行了十一轮磋商，每次都在市场普遍预期中美要达成协议的时候，双方再度进入“冷战期”，美方步步紧逼，中方也是兵来将挡水来土掩。

表 1：2018 年上半年中美谈判磋商进程表

	时间	详情
第一轮	2018 年 2 月 27 日	刘鹤副总理访美磋商
第二轮	2018 年 5 月上旬	美国财长姆努钦率团访华磋商
第三轮	2018 年 5 月中旬	刘鹤副总理率团访美磋商
第四轮	2018 年 6 月上旬	美国商务部长罗斯访华磋商
第五轮	2019 年 1 月下旬	刘鹤副总理率团访美磋商
第六轮	2019 年 2 月 14 日	美方代表莱特希泽和财长姆努钦访华
第七轮	2019 年 2 月 21 日	刘鹤副总理率团访美磋商
第八轮	2019 年 3 月 28 日	美国贸易代表团于 3 月 28 日访华
第九轮	2019 年 4 月 3 日	中方代表团赴美进行高级别贸易磋商
第十轮	2019 年 4 月 30 日	美贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦到北京
第十一轮	2019 年 5 月 9 日	中方牵头人刘鹤在访美的高级别磋商

数据来源：新闻整理、徽商期货研究所

2019 年 5 月后美国先是再度提出对我国商品加关税，之后我国开始反击：5 月 9 日美国政府宣布，自 2019 年 5 月 10 日起，对从中国进口的 2000 亿美元清单商品加征的关税税率由 10%提高到 25%。

国务院关税税则委员会办公室 5 月 13 日决定，自 2019 年 6 月 1 日 0 时起，对已实施加征关税的 600 亿美元清单美国商品中的部分，提高加征关税税率，分别实施 25%、20% 或 10%加征关税。对之前加征 5%关税的税目商品，仍继续加征 5%关税。（我国对美实施加征 25%关税商品清单上，第 76 和 77 项分别为“初榨豆油及其分离品”和“其他豆油及其分离品”，其后的 78~90 项也列举了包括花生油、橄榄油、葵花籽油、椰子油、菜子油、

芝麻油等其他食用油。)

6月18日在中美两国首脑通话后，我国进行了反击：6月19日，商务部发布公告，做出复审裁定，决定继续维持对原产于美国的进口干玉米酒糟的反倾销和反补贴措施。（自那之后我国 DDGS 进口量大幅萎缩，从2016年682万吨的峰值逐渐降至2023年的13.7万吨。）

2019年12月14日，经过2018年8月以来一年中美两国经贸团队的反复磋商，双方在平等和相互尊重原则的基础上，已就中美第一阶段经贸协议文本达成一致。同时，美方将履行分阶段取消对华产品加征关税的相关承诺，实现加征关税由升到降的转变。可以说第一阶段协议的达成标志着两国贸易关系迈上了新台阶。

表2：中美2019年全年贸易争端谈判进展以及对美豆和国内期价走势影响

时间	事件	备注	每轮期间美 豆波动区间	波动幅度
2019/1/7-9	中美代表团在北京举行副部级经贸磋商	奠定了基础	812-914	12.60%
2019/1/30-31	中美第五轮经贸高级别磋商(华盛顿)	取得了重要的阶段性进展	891-931	4.50%
2019/2/14-15	中美第六轮经贸高级别磋商(北京)	就主要问题达成原则共识	931-894	-4.00%
2019/2/21-24	中美第七轮经贸高级别磋商(华盛顿)	取得实质性进展	894-934	4.50%
2019/3/28-29	中美第八轮经贸高级别磋商(北京)	有关文本，并取得新的进展	912-886	-2.80%
2019/4/3-5	中美第九轮经贸高级别磋商(华盛顿)	达成了新的共识	886-907	2.40%
2019/4/30-5/1	中美第十轮经贸高级别磋商(北京)	5月10日特朗普威胁加税	907-842	-7.20%
2019/5/9-10	中美第十一轮经贸高级别磋商(华盛顿)	重大原则问题上中方决不让步	842-806	-4.30%
2019/7/30-31	中美第十二轮经贸高级别磋商(上海)	下一轮定于9月	791-941	18.90%
2019/8/2	特朗普称将于9月1日起对中国3000亿商品加关税	国内豆粕开始拉升	889-898	1.01%
2019/8/13	中美经贸高级别磋商	紧张缓解	901-922	2.33%

2019/8/14	特朗普推迟部分商品征收 10%关税至 12 月 15 日	豆粕回吐涨势	902-918	1.77%
2019/8/23	中国对约 750 亿美元商品加征 10%、5% 不等关税，分批次在 9 月 1 日和 12 月 15 日实施	反制措施落地	883-898	1.7%
2019/9/11——	美退 2500 亿美元关税 15 日，中国恢复采购美豆和猪肉等	互释善意	890-900	1.12%
2019/10/10	中美第十三轮经贸高级别磋商(华盛顿)	实质性进展，计划后续磋商	851-945	11.00%
2019/12/13	中美第一轮阶段经贸协议文本达成一致	中国扩大对美农产品能运进口，美降税	867-931	7.40%

数据来源：新闻整理、徽商期货研究所

中美在 2019 年年末达成第一阶段协议，就发展的眼光来看，当年中方固然是做了重大的让步，但好处也不言而喻：大幅进口美国优质农产品等有利于平抑当时偏高的农产品特别是猪肉价格，改善民生，且金融开放有利于提高我国金融类企业国际化竞争力。对于美国的特朗普政府而言，达成第一阶段的协议有助于大选争取连任的概率，且在其面临民主党弹劾、与欧盟等其他经济体的贸易摩擦开战等内忧外患。由于当时中美贸易摩擦一年多的时间导致农民等群体利益受损，因此位于大豆主产区的各州支持率上大降，当时特朗普也非常需要达成协议争取中国对美农产品和能源等产品大幅采购。

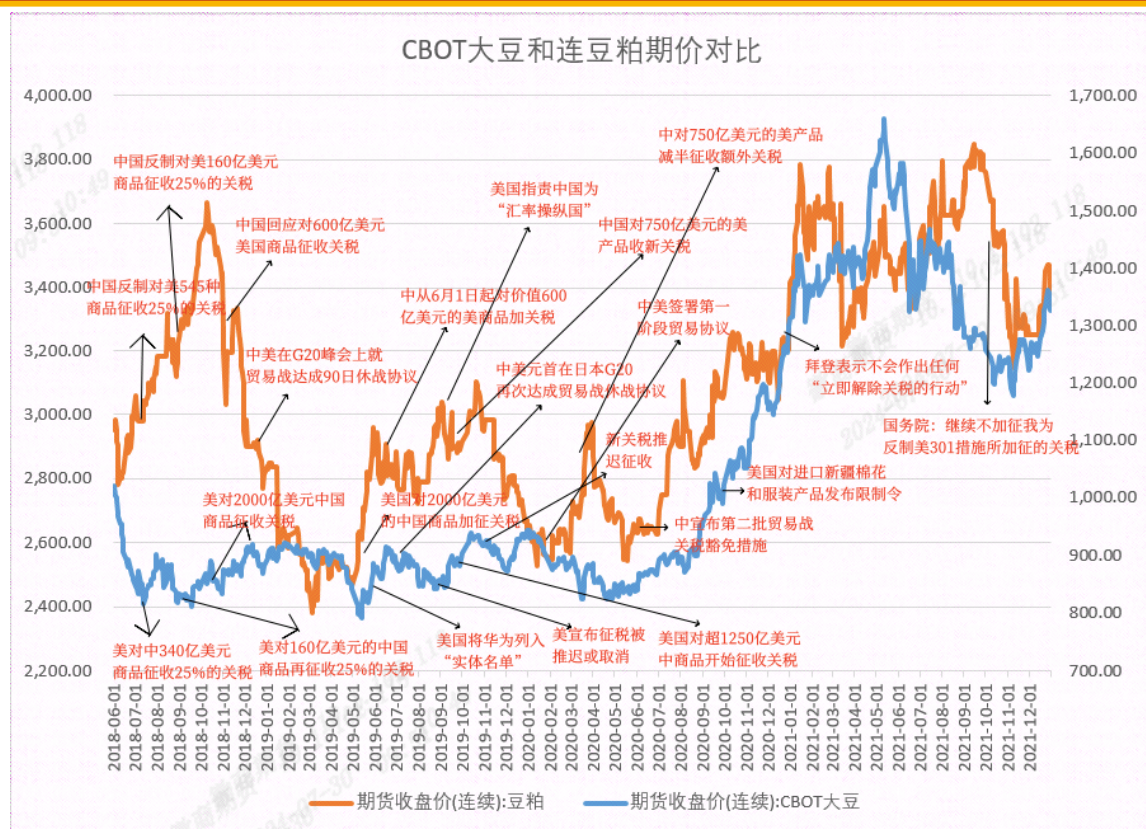
而在 2020 年疫情后，中美贸易争端的“你来我往”已经不似开始那般频繁，对市场的影响也在降低。

### （三）贸易争端爆发美豆及豆粕走势分析

回顾 2017~2021 年的几年的贸易争端，在打打停停不断的拉锯磨合中，可以很清晰的看到中美关系紧张，关税加征消息落地则美豆价格大概率下跌而国内豆粕拉涨，从上述数据中不难看出，比较典型的就是在贸易战初期，外盘和内盘的表现截然不同；而在关税一旦有缓和迹象的迹象，则国内豆粕回落迹象明显。后期随着双方谈判和征税的消息愈发频繁，美盘和国内期价反应已经不似开始那么激烈，自动默认为贸易摩擦成为常态化。

而到了2020年以后,影响美豆和连豆粕价格的主要影响因素已经不是贸易战为主导了,而是变成了疫情和三峰拉尼娜对产量影响了市场的供需,因此我们看到的双方的筹码已经不是农产品了,而是开始了针对双方的高科技领域。

图2: 美豆及豆粕期价对贸易战发展的反应



数据来源: 网络、徽商期货研究所

## 二、川普 2024 大选获胜后贸易格局猜想

从上述数据中不难看出,2018 年开始,特朗普政府对中方发动了贸易战,中国也对其进行了一系列的反制。因此中国进口的美国大豆从 2017 年的 3285.5 万吨,削减至 2018 年的 1664 万吨,进口量大幅缩水了一半的水平,虽然其后在 2020 和 2021 年两年中有所回升,但究其原因一是之前的协议在执行,中国的确在买美国大豆,二是 2020~2023 年为全球疫情年且适逢三峰拉尼娜,全球农产品价格大涨,因此除了大豆市场上并没有其他更好的替代品。不过疫情过后,明显看出我国的大豆最主要的供应方已经变成了南美,巴西无论是货源还是价格均较美国有很强的优势,到 2023 年我国进口大豆总量为 1.0171 亿吨,而自巴西进口量为 6995.1 万吨,占据总进口量的 68.77%。

7月我国进口大豆的总量可能会突破单月的历史记录，达到1150~1200万吨以上，除了由于此前油厂因榨利亏损延迟点价的原因之外，也有一部分原因是国内油厂的未雨绸缪，准备对应后面可能到来的中美贸易战这场硬仗。若11月前美国总统特朗普重新当选，那么他很可能在经贸领域对中国发起新一轮挑战。

图3：中国自美国采购大豆（左百万吨，右%）

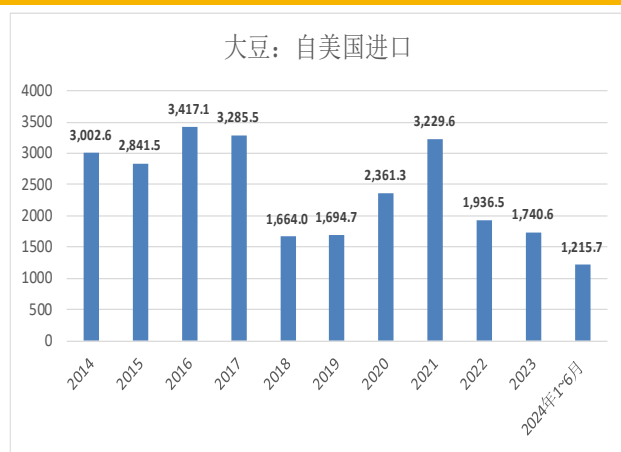
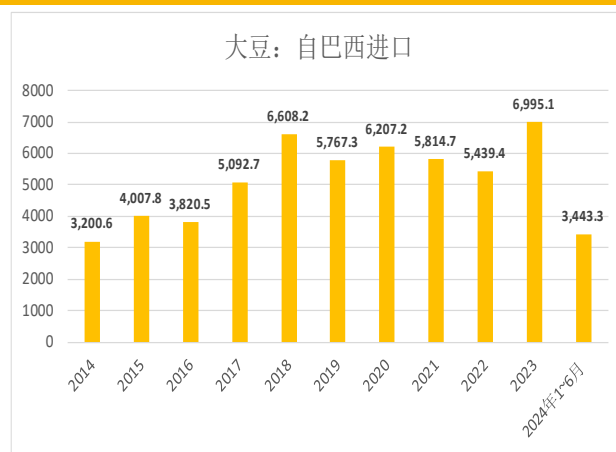


图4：中国自巴西采购大豆（左百万吨，右%）



数据来源：海关总署 徽商期货研究所

能看出我国政府在中美贸易战后，对国内油料作物严重依赖进口的粮食安全问题十分忧心，并做出了相应的举措。最近几年我国农业农村部大力支持扩种大豆，再到呼吁豆粕三年减量行动，能看出国内要提升自给率，降低对外依存度的决心，不仅大豆和菜籽等主要作物的粮食补贴力度逐年加大，中储粮在产区每年的收购和轮库也在保障种粮者的权益。但由于这几年全球粮食丰产导致供大于求，国内大豆菜籽价格低迷，因此国产大豆的主要作用依然是食品消费为主，压榨领域的消费并未见明显增长。而豆粕减量行动这几年也取得了一定的成效，但在价格低迷的此时，其他替代品替代量有限。

因此若川普卷土重来，上台后将贸易争端重新提上日程，国内的油厂肯定是要提早防范。但此一时彼一时，国内从可以从上一轮的贸易战中，也找到一些可以借鉴的经验，对外确保大豆供应的多元化，极大地降低了对美国的依赖，对内也有一定的政策刺激国内种大豆的积极性。

不过曾经全球化时代背景下的全球经济高速增长，现在已经很难复制，取而代之的是全球经济下行。无论中美关系向好还是变差，中美经贸联系仍然是千丝万缕的，大豆供应不过是其中的一个小因素。

### 三、我国谷物对美依存度并不高

相当于大豆，我国主要谷物的对外依存度均小于大豆。海关总署数据显示，我国1~6月玉米进口量共计1105万吨，同比减少8.2%。其中，1-6月从巴西进口玉米576.4万吨，占比52%；乌克兰进口361.3万吨，占比32.7%；美国进口138万吨，占比12.5%。

我国1-6月小麦进口量总计为929万吨，同比增加16%。其中从澳大利亚进口315.4万吨，占比34.3%；法国进口229万吨，占比25%；加拿大进口186万吨，占比20.2%；美国进口144万吨，占比约15.7%。

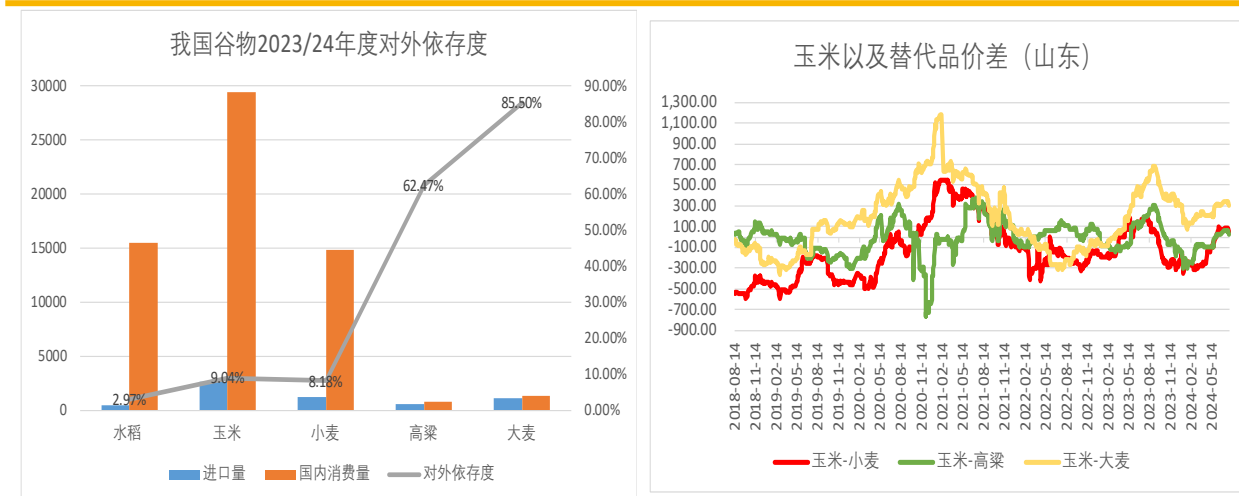
我国1-6月累计进口大麦848万吨，同比增加66.5%。其中自澳大利亚进口363.5万吨，占比43%；阿根廷进口137万吨，占比16.2%；加拿大进口104.4万吨，占比12.3%；法国进口79万吨，占比9.3%。

我国1-6月累计进口高粱458万吨，同比增加106.3%，其中自美国进口394万吨，占比86.1%；澳大利亚进口50.5万吨，占比11%；阿根廷进口13万吨，占比2.8%。

总的来看，我国玉米、小麦和大麦均有从美国进口，但量并不大，大麦虽然进口依存度高但进口来源国没有美国，DDGS进口量近几年也大幅萎缩。因此我国谷物进口基本不大依赖美国。

图 5：我国谷物进口依存度（左万吨，右%）

图 6：玉米及替代品价差（元/吨）



数据来源：WIND、徽商期货研究所

### 四、总结及策略

作为我国进口量最大的农产品，一旦11月大选定下川普再度入主白宫，2018年的贸

易争端再度上演或不可避免，而大豆作为我国进口量最大的农产品，是肯定会被列入反制清单中的。

为了应对中美之间可能会重燃的贸易战战火，避免一部分因关税上涨带来的损失，国内油厂已经有了增加大豆储备的“未雨绸缪”。虽然从全球大的供需角度来看，油料作物供需依然宽松，美豆近期因主产区天气晴好有下破 1000 美分的可能，但国内豆粕近期下跌动能减弱，因此不建议过分看空，或关注豆粕 1 月价差扩大的套利机会。

图 7：连豆粕月度涨跌情况（左%，右次）

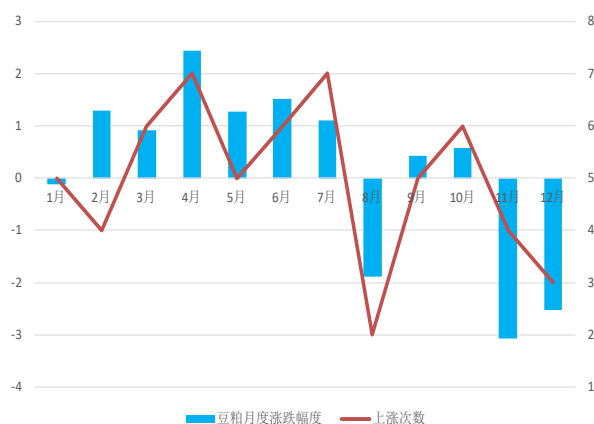
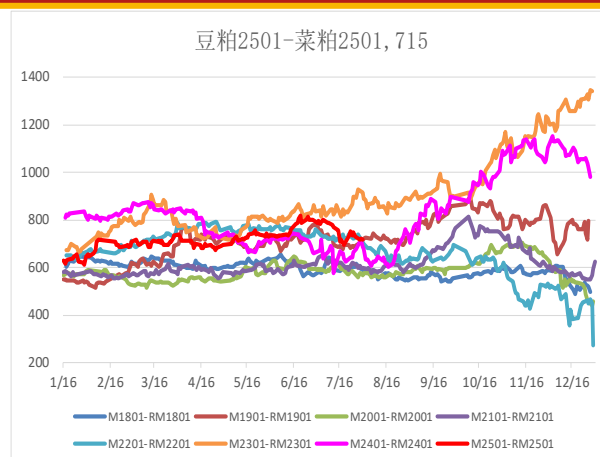


图 8：豆粕-菜粕 2501 价差走势年度（元/吨）



数据来源：WIND、徽商期货研究所

## 【免责声明】

本报告所载信息我们认为是由可靠来源取得或编制，徽商期货并不保证报告所载信息或数据的准确性、有效性或完整性。本报告观点不应视为对任何期货、期权商品交易的直接依据。未经徽商期货授权，任何人不得以任何形式将本报告内容全部或部分发布、复制。

## 【团队介绍】

徽商期货研究所成立于 2009 年，历时十多年发展，已成为公司重要的研发中心和人才培养中心。作为公司的核心部门之一，大部分研究员具有硕士以上学历，多年从业经验，是一支专业、勤勉、充满活力的研发团队。

徽商期货研究所以长期专注基础理论研究、宏观和行业研究、量化研究三大研究方向，形成了从宏观经济形势、中观产业运行到微观交易行为，从事件推导、产业驱动、估值衡量到量化分析的研究体系。

围绕公司改革发展与战略规划，打造“期货投资管家、风险管理专家、财富管理专家”品牌，研究所在客户服务方面深耕细作，推出了众多特色服务和产品，形成了多项客户服务项目。

以行情分析、交易策略和风险管理为核心，输出徽商头条、徽眼看期、徽商研究日报、周报、月刊，投资论坛、期权论坛、程序化论坛、产业会议等高质量的资讯、直播视频产品，提供多终端程序化策略编写服务以及个性化的投资咨询产品设计方案。研究所推出了徽商之星实盘大赛、期货云投研小程序、交易诊断等特色服务方式，已打造三大平台、四类培训、五种资讯服务体系 and 投研交互模式，通过研究所的各类研发成果服务公司客户。



感恩 · 合作 · 共赢 · 使命

徽商期货有限责任公司  
HUISHANG FUTURES CO., LTD.

地址：安徽省合肥市芜湖路 258 号 邮编：230061

电话：0551-62865913 传真：0551-62865899

网址：www.hsqh.net

全国统一客服电话：400-8878-707

扫一扫



期货云投研小程序



徽商期货官方微博



徽商期货官方微信